

Alphabet Inc. (GOOGL US EQUITY) +

4Q58 Results Note

(Bloomberg)

Alphabet รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q58 เท่ากับ 4.92 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาส สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 7.3% เพิ่มขึ้นถึง 23.7% qoq และ 5.3% yoy

Comment :

- รายได้รวมงวด 4Q58 ของ Alphabet เท่ากับ 2.13 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้น 14.2% qoq และ 17.8% yoy โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าโฆษณา (90% ของรายได้รวม) เติบโต 17.0% yoy สุ่วระดับ 1.91 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่ผู้ประกอบการเน้นโฆษณาผ่านเว็บไซต์ Google มากขึ้น เนื่องจากโฆษณานบนเว็บไซต์ Google ที่จะขึ้นมาอยู่บนหน้าแรกของการค้นหาข้อมูล ทำให้ผู้ใช้บริการสามารถเข้าถึงโฆษณาได้มากขึ้น โดยเฉพาะปัจจุบันผู้ใช้บริการเว็บไซต์ Google ผ่านสมาร์ตโฟนมากขึ้น ทำให้จำนวนผู้เข้าถึงโฆษณาผ่าน Google มีมากขึ้นตามไปด้วย ขณะที่รายได้อื่น ๆ (10% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 24.4% yoy มาอยู่ที่ 2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลจากรายได้ธุรกิจที่ได้ลงทุนไปในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เริ่มสร้างรายได้มากขึ้น อาทิ Nest home-automation unit, Fiber high speed Internet service และ Verily health-care เป็นต้น
- Gross margin งวด 4Q58 เท่ากับ 61.6% ลดลงเล็กน้อยจาก 61.8% ในงวด 4Q57 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Sales) ปรับลดลงเหลือ 36.4% จาก 37.5% ในงวด 4Q57 เนื่องจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารค่อนข้างทรงตัวจากงวด 4Q57 อย่างไรก็ตาม Alphabet ได้บันทึกค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้นถึง 24.8% yoy เป็น 3.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สะท้อนให้เห็นว่า Alphabet ให้ความสำคัญในการลงทุนวิจัยและพัฒนาสินค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ สำหรับอนาคตเป็นอย่างมาก
- โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2558 ของ Alphabet เท่ากับ 1.63 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำ New high เป็นปีที่ 11 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้น 15.6% yoy

Alphabet Inc-A	BUY	45	Target (USD)	913.68		
	HOLD	5	Price (USD)	770.77		
	SELL	0	Mkt cap (\$m)	523,115		
(\$m)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Pre-Tax Profit	15,899	17,259	19,651	29,770	35,333	41,728
Net Income	12,920	14,444	16,348	23,978	28,088	32,121
EPS	20.05	20.61	22.84	34.22	39.54	45.25
EPS growth (%)	50%	3%	11%	50%	16%	14%
PER (x)	38.44	37.40	33.75	22.52	19.49	17.03
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	129.99	153.64	176.96	213.77	252.14	279.21
P/BV (x)	5.93	5.02	4.36	3.61	3.06	2.76
ROE (%)	16.25	15.06	13.59	16.76	17.26	18.00
ROA (%)	12.62	11.93	11.09	12.00	14.16	14.98

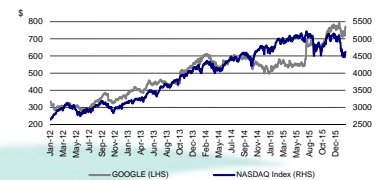
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 770.77 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 5.23 แสนล้านเหรียญฯ

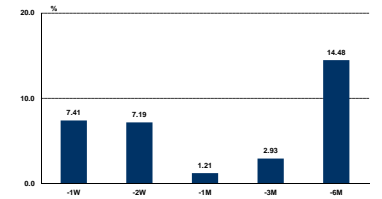


ราคาหุ้น Alphabet เทียบกับดัชนี NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 798.69/521.72

52 Week Beta 1.324

Company Background

Alphabet - ผู้ให้บริการ Search Engine รายใหญ่ที่สุดของโลกภายใต้ชื่อ Google และพัฒนาระบบปฏิบัติการ Android สำหรับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

Anakepong@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด

- สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 1Q59 ของ Alphabet จะลดลง 11.7% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 21.2% yoy) จากคาดการณ์รายได้รวมลดลง 18.6% qoq และทรงตัวจากงวด 1Q58 เนื่องจากเป็นช่วง low season ของอุตสาหกรรมโฆษณาทางเว็บไซต์ Google เนื่องจากในงวด 1Q59 ไม่มีเทศกาลวันหยุดยาวและช้อปปิ้ง เมื่อเทียบกับงวด 4Q58 ที่มีเทศกาลช้อปปิ้งและวันหยุดยาวช่วงปลายปี ทำให้รายได้ค่าโฆษณาในงวด 4Q58 สูงกว่าปกติ
- สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 จะเติบโต 17.8% yoy สุ่วระดับ 1.93 หมื่นล้านบาท ทำ new high ต่อเนื่องเป็นปีที่ 12 ติดต่อกัน แม้คาดการณ์รายได้รวมปี 2559 จะทรงตัวต่อเนื่องจากปี 2558 แต่คาดว่า gross margin จะปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับ 77.3% จากแนวโน้มการควบคุมต้นทุนธุรกิจโฆษณาผ่านเว็บไซต์ Google ได้ดีขึ้น และธุรกิจอื่นๆที่ Alphabet ที่ลงทุนไปในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา จะขาดทุนลดลงจากปี 2558
- หลังจาก Alphabet รายงานผลการดำเนินงานงวด 4Q58 หลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 1 ก.พ. 59 ราคาหุ้น Alphabet ล่าสุดอยู่ที่ 770.77 ดอลลาร์สหรัฐฯ ยังไม่ได้สะท้อนผลประกอบการงวด 4Q58 ทั้งนี้ ราคาหุ้น Alphabet ได้ปรับลดลง 0.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2559 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลง 7.7% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus นั้น Alphabet ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 45 ราย ถือ 5 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 913.68 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 18.5%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2559F	2560F	2559F	2560F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.79	67.03	93.91	40.1%	5.01	4.16	25.35	19.82
FACEBOOK INC-A	4.76	115.09	132.98	15.5%	6.22	5.06	36.88	27.87
ALPHABET INC-A	4.76	770.77	913.68	18.5%	3.61	3.06	22.52	19.49
APPLE INC	4.58	96.43	135.19	40.2%	4.09	3.56	10.56	9.59
YAHOO! INC	4.20	29.57	41.14	39.1%	0.95	0.96	50.03	56.11
MICROSOFT CORP	4.05	54.71	58.78	7.4%	5.56	5.02	19.87	17.83
QUALCOMM INC	4.03	46.11	58.78	27.5%	2.21	2.21	11.33	9.72
INTEL CORP	3.94	30.82	36.42	18.2%	2.33	2.15	12.61	11.58
HP INC	3.74	9.97	15.00	50.5%	0.63	0.59	6.17	5.97
EBAY INC	3.58	23.94	28.27	18.1%	3.89	3.40	12.80	11.62
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.91	600,000	770,000	28.3%	6.24	4.90	27.18	21.34
SAMSUNG ELECTRON	4.69	1,156,000	1,526,079	32.0%	0.95	0.87	9.12	8.58
LG ELECTRONICS	4.21	56,900	62,107	9.2%	0.80	0.76	14.88	12.20
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.60	468	538	15.1%	3.15	2.83	16.26	18.60
FANUC CORP	3.05	16,130	19,294	19.6%	2.22	2.14	19.81	20.15
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.67	145.40	183.78	26.4%	10.43	7.84	37.02	28.68
SINA CORP	4.22	46.46	56.68	22.0%	1.11	1.08	52.03	32.17
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.09	161.10	213.90	32.8%	5.80	4.70	29.70	23.71
LENOVO GROUP (USD)	4.09	7.42	9.35	25.9%	2.67	2.25	8.83	8.59
SOHU.COM INC (USD)	3.24	48.41	53.94	11.4%	1.37	1.26	245.74	32.40
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.56	142.50	158.80	11.4%	2.61	2.27	11.90	10.80
HON HAI PRECISIO	3.71	78.40	92.48	18.0%	1.19	1.12	8.56	8.63
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.03	73.19	79.82	9.1%	3.54	3.27	18.08	16.94

ที่มา : Bloomberg